

重视股权转让背后的中电科、中电子国企改革机遇

2025年11月11日

➤ **事件概述:** 2025年11月9日,太极股份、深桑达两家公司发布公告,两家公司近期分别收到控股股东(及一致行动人)通知,对部分股权进行转让。

➤ **股权转让+战略合作,两大央企集团以及旗下核心资产有望实现更好资源协同。** 1) 深桑达:中电金投于2025年11月8日与中国电科全资子公司中电太极、电科投资签署股份转让协议。中电金投(CEC子公司)合计转让3425.3万股股份,其中向中电太极、电科投资(CETC子公司)分别转让2268.0万股(占公司总股本1.99%)、1157.3万股(占公司总股本1.02%),每股转让价格5.71元。转让后,中国电子集团对深桑达的持股比例由47.23%下降至44.22%,仍为公司实际控制人。

2) 太极股份:中电太极、电科投资合计转让2893.2万股股份,其中中电太极向中电金投转让1915.7万股(占公司总股本3.07%),电科投资向中电金投977.6万股(占公司总股本1.57%),每股转让价格8.41元。转让后,中国电科集团对太极股份的持股比例由38.76%下降至34.11%,依旧为公司实际控制人。

同时,太极股份与深桑达在北京签署战略合作协议,双方将以此次签约为起点,加强在信创、云计算、数据要素、行业数字化转型等方面的优势互补和协同发展,共同打造行业数智化的中国方案,更好服务国家数字经济发展。股权转让也将深化央企战略合作,通过股权流转推动双方发挥产业协同作用,实现产业生态圈的融合共生。

➤ **政策高度重视国企改革,两大集团率先行动有望成为改革先锋。** 2025年8月16日,国务院第二次全体会议提出:要着力深化改革扩大开放,深入实施新一轮国企改革深化提升行动。2025年5月15日,国务院国资委全面深化改革领导小组召开2025年第一次全体会议,会议指出:要进一步抓好“两非”“两资”处置和亏损企业治理,将资源更好地集中到主责主业、发展战略性新兴产业上来,形成主业更突出、核心竞争力更强的业务布局。要推动国有企业更大范围、更深程度融入国家创新体系,不断强化企业科技创新主体地位,完善支持原始创新的制度机制,大力提升自主创新能力。

此次两大央企集团旗下公司的股权转让,说明国企改革正在加速推进,凝聚两家央企在数智化领域的资源与能力,共同打造行业数智化方案,更好地服务于国家数字经济发展大局。

➤ **投资建议:** 政策大力支持国企改革,在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下,通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将有有望享有较高的向上弹性。建议重点关注:中国软件、普天科技、达梦数据、太极股份、深桑达、中国长城、电科数字、电科网安、南京熊猫等公司。

➤ **风险提示:** 业务合作落地进度不及预期;行业竞争加剧;云计算等领域技术路线变革存在不确定性。

推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书: S0100518120001

邮箱: guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

- 1.计算机周报 20251109: 继续重视国产算力的“后劲”-2025/11/09
- 2.计算机行业深度报告:“星缆”计划: 卫星互联网商业化的黎明-2025/11/05
- 3.计算机周报 20251102: 从三季报看低位 AI Agent 机遇-2025/11/02
- 4.计算机周报 20251026: “后劲”更强的方向: 国产算力与国产软件共振-2025/10/26
- 5.计算机周报 20251019: 国产软件当自强-2025/10/19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048